股票型ETF持续净流入 11月首个交易日A股放量上涨

11月2日，11月的首个交易日，A股市场迎来放量反弹，主要指数全线上涨，上证指数、深证成指、创业板指均涨逾1%，科创综指涨逾2%。短剧游戏、炒股软件、Kimi等概念板块领涨市场，超4600只股票上涨，逾130只股票涨停。市场成交额为1.80万亿元，较前一交易日明显放量。

资金面上，10月股票型ETF累计净流入超3900亿元，11月2日沪深两市主力资金净流入超50亿元。

分析人士认为，在中长期资金的积极介入下，市场或逐步开始企稳，以时间换空间的震荡轮动格局或仍是阶段性特征。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

10月股票型ETF净流入情况

日期	股票型ETF净流入额（亿元）
2026-10-30	269.88
2026-10-29	185.46
2026-10-28	71.70
2026-10-27	236.71
2026-10-26	311.11
2026-10-23	585.12
2026-10-22	464.81
2026-10-21	141.32
2026-10-20	107.92
2026-10-19	240.00
2026-10-16	250.39
2026-10-15	460.99
2026-10-14	2.70
2026-10-13	127.48
2026-10-12	43.38
2026-10-09	227.82
2026-10-08	179.07

数据来源/Wind 制表/吴玉华

市场普涨

11月2日，A股市场放量上涨。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上涨1.08%、1.63%、1.87%、2.62%、0.58%。

大小盘股携手反弹，大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.75%、0.79%，小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨2.73%、2.47%、2.61%。

个股多数上涨，整个A股市场上涨股票数为4681只，131只股票涨停，818只股票下跌，10只股票跌停。当日A股市场成交额为1.80万亿元，较前一个交易日增加1075亿元。

大盘股的走强带动指数上行，Wind数据显示，从对上证指数贡献度来看，贵州茅台、中国石油、海光信息对上证指数贡献点数居前，合计6.13点，占上证指数上涨点数的逾一成；从对深证成指贡献度来看，宁德时代、东方财富、北方华创对深证成指贡献点数居前，合计36.76点，占深证成指上涨点数的逾两成；从对创业板指贡献度来看，宁德时代、东方财富、阳光电源对创业板指贡献点数居前，合计24.37点，占创业板指上涨点数的逾五成。

从盘面上看，短剧游戏、炒股软件、Kimi等板块领涨。申万一级行业中，传媒、计算机、社会服务行业涨幅居前，分别上涨7.77%、4.96%、3.50%，非银金融、商贸零售行业均涨逾3%；仅有煤炭、银行、有色金属行业下跌，跌幅分别为1.33%、0.84%、0.40%。

传媒板块中，芒果超媒、捷成股份、华智数媒、海看股份、中信出版等多股涨停。

非银金融板块中，国金证券、太平洋涨停，广发证券、中银证券、东方财富等均涨逾6%。中国银河证券非银金融行业分析师张琦表示，在加快建设金融强国与资本市场深化改革政策指引下，货币政策适度宽松延续、资本市场环境不断优化等利好因素有望持续推动证券板块景气上行。财富管理转型、国际化业务拓展、金融科技赋能均有望成为行业提升ROE的驱动力。

从资金面来看，10月资金通过股票型ETF持续流入市场，11月2日场内资金情绪回暖，沪深两市主力资金净流入超50亿元。

具体来看，Wind数据显示，10月股票型ETF连续17个交易日资金净流入，合计净流入3905.85亿元，其中10月23日单日净流入超580亿元。

各股票型ETF中，沪深300ETF华泰柏瑞、创业板ETF易方达、科创50ETF华夏、沪深300ETF易方达、沪深300ETF华夏净流入金额居前，分别为614.68亿元、472.26亿元、449.07亿元、434.62亿元、222.79亿元。另外，沪深300ETF嘉实净流入超210亿元，上证50ETF华夏、中证1000ETF南方净流入金额均超120亿元。

11月2日，多只宽基ETF成交放量，科创50ETF华夏成交额超166亿元，沪深300ETF华泰柏瑞成交额超120亿元，中证1000ETF南方成交额超95亿元，中证500ETF南方成交额超87亿元。

主力资金方面，Wind数据显示，11月2日沪深两市主力资金净流入53.82亿元，其中沪深300主力资金净流入15.71亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2183只，出现主力资金净流出的股票数为3034只。

行业板块方面，11月2日申万一级行业中有13个行业获得主力资金净流入，传媒行业主力资金净流入金额最多，为46.91亿元；电子、计算机、非银金融行业主力资金分别净流入35.05亿元、13.68亿元、11.69亿元。在出现主力资金净流出的18个行业中，食品饮料、机械设备、交通运输行业主力资金净流出金额居前，分别为13.95亿元、8.19亿元、8.01亿元。

个股层面，11月2日有74只股票主力资金净流入超1亿元，东山精密、东方财富、北方华创、宁德时代、君正股份主力资金净流入金额居前，分别为13.44亿元、12.30亿元、8.03亿元、7.43亿元、7.00亿元。45只股票主力资金净流出超1亿元，天孚通信、金安国纪、胜宏科技、贵州茅台、美的集团主力资金净流出金额居前，分别为8.00亿元、5.30亿元、4.83亿元、3.90亿元、3.44亿元。

“10月以来稳市资金已陆续入场。”中信建投证券策略分析师夏凡捷表示，后续底部确认的关键在于稳市资金增量，以及融资资金企稳、ETF承接延续、前期领跌板块对利空不再创新低等信号能否逐步出现。

对于A股市场，光大证券首席策略分析师张宇生认为，尽管近期市场走势震荡，但是积极的信号已经开始出现，ETF资金近期出现了明显净申购。在中长期资金的积极介入下，市场或逐步企稳。而美债利率高企对全球资本市场的压制仍然存在，AI目前也缺乏新的叙事，这意味着市场可能整体会以震荡为主，趋势性反转还有待观察。

“当前以银行为代表的红利资产与科技成长板块之间的跷跷板效应显著，科技板块波动率上行，红利防御资产持续承担资金配置‘安全垫’功能，以时间换空间的震荡轮动格局或仍是阶段性特征。”中国银河证券首席策略分析师杨超认为。

在市场配置方面，杨超建议关注“杠铃”策略，在弹性资产与防御底仓之间均衡布局。“杠铃”的进攻端是前期超跌后的成长板块修复弹性，防御端以红利资产构建组合底仓，中长期布局金融、公用事业、煤炭等板块。

超级事件周平稳落地 A股放量反弹

机构称市场处于反弹孕育期 业绩确定性成配置主线

● 本报记者 赵中昊

上周，A股延续震荡走弱态势，算力硬件、半导体、CPO等科技成长方向持续调整，而中证红利指数逆势上涨，银行、石油石化、煤炭、食品饮料等权重板块相对抗跌。同时，美联储维持联邦基金利率3.75%至4%不变，美联储主席沃什表态偏鹰，为12月加息留出空间；三季报收官，10月制造业PMI为49.3%，重回收缩区间。

进入11月，市场情绪率先回暖。11月2日，A股主要股指集体反弹。截至收盘，上证指数报3638.03点，上涨1.08%；深证成指报11010.68点，上涨1.63%；创业板指、科创综指分别上涨1.87%、2.62%。两市成交约1.80万亿元，较上一交易日放量逾千亿元，超4600只个股上涨，百余股涨停，AI视频、影视、白酒、券商板块领涨。

接受记者采访的机构人士认为，外部流动性偏紧、短期风险偏好仍受压制，市场难免反复，但A股正处于反弹的孕育期，而非行情的终点。三季报盈利面持续修复，产业资本以真金白银回购增持，确认底部区域，构成中期支撑；随着外部不确定性出清，风险偏好有望修复。操作上，机构建议以红利资产打底、绩优成长接力，短期把握修复窗口，中期锚定业绩确定性，在风险偏好修复中顺势布局。

大势研判：反弹处于孕育期 11月或迎来方向选择

机构观点趋于审慎乐观。兴业证券策略首席分析师吴峰将上周概括为“反弹的孕育期”。他认为，上周处于事件密集落地前的等待期，市场双向波动的本质是：分母端风险偏好受事件不确定性压制，而分子端悲观预期已充分定价。随着事件落地、预期明朗，风险偏好有望修复，反弹驱动力主要来自估值与情绪，11月尤其是美国中期选举之后，反弹概率更高。

在中泰证券策略首席分析师徐驰看来，10月23日反弹具有积极意义，当天科创50、创业板、中证1000等科技成长方向获较强买盘，银行等前期强势防御板块反而回落，资金开始向超跌科技和中小市值板块集中。但上周科技板块再度调整，流动性负反馈尚未完全结束。他认为，若科技成长持续获大额资金承接，同时海外油价、美债收益率出现拐点，两个条件共振，科技板块有望从超跌修复演绎为月度级别反弹行情。他同时表示，部分AI硬件、高端制造龙头业绩高增，估值与基本面已出现背离，超跌绩优科技制造龙头有望率先修复。

波克私募首席投资官何康表示，前期恐慌有所释放，宽基ETF承接力增强，对短期修复保持期待，但海外利率与地缘局势仍可能扰动市场节奏；公募基金三季报显示部分科技方向持仓仍较集中，对A股中长期有信心，短期重视结构机会。

基本面支撑正在增强。“反弹不是终点，11月才进入真正的方向选择。”华福证券策略首席分析师周浦寒表示，上周偏向政策预期交易，周四美联储表态决定科技方向，周五PMI与三季报收官共同完成验证。

从历史规律看，重大事件密集落地前后，资金往往先求确定性，后寻弹性。吴峰表示，事件窗口期风险偏好收敛，红利与价值风格占优，成交萎缩，换手率回落；待不确定性消退，成交与波动率同步回升，风格才重新切向弹性。何康提示，11月处于业绩空窗期，题材交易通常活跃，但缩量之下持续性仍需资金配合，12月大盘风格往往更具优势，可重视业绩稳健、估值合理的蓝筹。

内外流动性：中期改善信号显现 等待全面拐点到来

外部流动性方面，美联储于北京时间10月29日凌晨公布利率决议。徐驰表示，市场对美联储10月按兵不动、12月再加息已有较充分定价，最终加息多少核心取决于油价和中东局势；当前美国通胀压力主要来自能源供给冲击，工资、租金尚未形成上行螺旋，若美伊冲突缓和、油价回落，加息预期可能明显降温。他强调，美债长端收益率变化比单次加息25个基点更关键，若其持续下行、海外科技股同步上涨，意味着全球流动性实质性改善，将对人民币资产和A股科技形成较强支撑。

吴峰则判断，沃什大概率延续偏鹰路径，保留12月加息选项，美债收益率维持高位。他分析，美元流动性收紧既通过风险偏好渠道压制人民币资产定价，又抬升全球融资成本、强化AI资本开支放缓担忧；压力经由利差、估值与大类资产再平衡等路径体现，对A股、港股AI上游硬件板块构成阶段性压制，国内短期宽松节奏也受牵制。不过，他也表示，AI硬件超跌后有望反弹，趋势反转仍需外部因素缓和配合。何康也认为，若美联储表态偏强硬，美债利率和美元将维持较强约束，扰动成长估值与跨境资金偏好，但海外利率主要影响短期节奏，中长期仍看好国内盈利修复。

市场资金面的积极变化，集中体现在9月以来上市公司的回购潮上。据Wind数据统计，截至11月2日记者发稿时，10月以来全市场已有366家上市公司实施了股票回购，较去年同期的287家增长27.53%。龙头率先垂范：宁德时代公告200亿元至400亿元注销式回购，为A股史上最大规模回购；中际旭创近50亿元回购方案变更为注销，天孚通信1亿元至1.5亿元回购全部注销，新易盛8亿元至10亿元回购方案用于股权激励或员工持股计划。

吴峰将资金面的变化拆分为两层：从股权净融资视角看，产业资本已从融资套利转向市值管理，本轮回购主体集中于现金流稳健的龙头企业，注销式占比提升，以自有资金为主，可持续性与每股收益增厚效应均强于以往，构成中期底层支撑；但交易层面，杠杆资金收缩、成交中枢下移，绝对收益产品倾向于降仓控回撤。资金面中长期改善、短期未反转，拐点仍需等待风险偏好修复。

徐驰认为，回购集中在AI硬件等科技制造领域的龙头企业，信号意义较强，注销式回购直接减少股本、提升每股收益，意义更大，持续实施回购叠加长线资金承接，将增强底部稳定性。何康表示，回购潮可视作底部区域的参考信号，但回购规模扩大与市场见底并非同步，当前交投偏低，融资余额回落，判断拐点的依据尚不充分。吴峰援引2018年四季度、2024年一季度的经验认为，回购适合用于确认底部区域而非精确择时，市场回升仍取决于盈利与流动性的共振。

结构与操作：事件驱动先行 业绩确定性为锚

三季报收官后，行情由业绩还是事件主导？吴峰将其概括为“事件驱动先行、业绩驱动接力”：三季报披露完毕到年报披露之间为财报真空期，主题投资往往更活跃，定价依据从当期业绩转向远期空间；但主题的持续性取决于叙事能否兑现为订单、产能与收入，进入年报预告窗口后，缺乏业绩支撑的方向面临估值回归。

周浦寒表示，事件决定短期波动，业绩决定中期方向。他认为，有色、电子、电力设备、基础化工四条优势制造链同步实现营收高增、净利率扩张、盈利面扩大，动力来自成本曲线领先而非单纯扩产；已披露三季报的公司中，净利润增幅前20名的标的绝大多数集中在半导体、PCB、光芯片、AI算力等电子产业链，强化了高景气制造主线的确定性。

“超级事件”孰轻孰重？受访机构排序不一，背后是配置视角的差异。徐驰与何康均将美联储决议排在首位。徐驰认为，海外流动性决定反弹高度与持续性，其次是三季报；何康表示，拉长时间看，行情持续性仍需盈利支撑。吴峰与周浦寒则更看重三季报的指引价值：吴峰表示，合同负债、预收账款等前瞻科目能引导四季度盈利预期，指引价值更高；周浦寒认为，倘若以中期配置为目标，三季报是重要锚点。

操作上，吴峰建议在事件落地前保持中性仓位，落地后适当加仓，以红利低波、低PB高ROE核心资产为底仓。徐驰建议关注超跌的科创50、国产半导体设备、存储芯片和中证2000，同时保留能化、油运、电力设备等能源安全资产，以对冲海外局势反复的风险，弹性看好机器人、创新药、传媒等AI应用方向，其中机器人调整较久，叠加大模型提效因素，值得重点关注。何康表示，宜依据量化信号有纪律地配置，重视盈利持续验证、估值与增长相匹配的企业。

风格方面，吴峰认为，当前A股处于“下有政策托底、向上缺新叙事”的宽幅震荡阶段，红利现金流、价值质量与景气度三类因子中期确定性较高，四季度景气度较高的板块大概率集中在资源品、AI硬件和出海制造业。徐驰判断，中期仍看好科技制造，全面切换至蓝筹的条件不足，科技板块杠杆与拥挤度已有所缓解，稳健资金可关注港股互联网平台与消费龙头。何康认为，科技成长承压、红利价值抗跌，反映风险偏好回落的防御需求，公募三季报显示部分科技持仓仍集中，机构调仓或驱动风格再平衡。周浦寒建议采取哑铃策略，资源红利防守的同时，以分子端确定性成长应对分母端估值收缩。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号